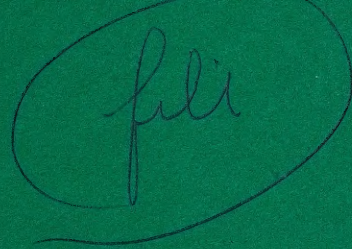


AR54



anglo-canadian
PULP AND PAPER
MILLS, LIMITED

annual report
1970

Contents

Directors and officers	1
Report of the directors	2, 3, 4, 5
Combined financial statements	6, 7
Notes to the combined financial statements	8, 9, 10
Combined source and application of funds	11
Auditors' report	11
Ten-year comparison	12, 13
Subsidiary and affiliated companies	14

For the six months ended June 30
(Subject to year end audit and adjustment)

To the Shareholders

Net earnings for the six months ended June 30, 1970 were \$1,552,000 (24¢ per common share) compared with \$1,680,000 (27¢ per common share) for the same period in 1969.

Sales were \$53,968,000 for the six months, an improvement of \$3,831,000 over the same period in 1969. This improvement would have been \$503,000 better had it not been for the reduction in Canadian dollars realized on conversion of sales in foreign currencies following the Federal Government's decision on May 31, 1970 to abandon a fixed exchange rate. The effect of the now "floating" exchange rate has been a reduction in earnings from operations of \$503,000 which has more than offset the improvement in earnings due to increased sales.

Your Company sells a large portion of its products in the United States and other export markets. Should the Canadian dollar remain at its present approximate level of \$1.03 per \$1.00 U.S., earnings will continue to be adversely affected.

W. E. SOLES
President and General Manager

Combined Earnings

For the six months ended June 30
(Subject to year end audit and adjustment)

	1970	1969
	thousands of dollars	thousands of dollars
Sales	\$53,968	\$50,137
Cost of sales including administrative, selling and general expenses	47,770	43,671
Earnings from operations	6,198	6,466
Other income	240	367
	6,438	6,833
Depreciation and depletion	2,858	2,764
Interest on long term debt	851	797
	3,709	3,561
Earnings before income taxes and extraordinary item	2,729	3,272
Taxes on income	1,474	1,979
Earnings before extraordinary item	1,255	1,293
Income tax reduction due to loss carry-over of combined affiliated company	297	387
Net earnings	\$ 1,552	\$ 1,680
Net earnings per common share (after preferred dividends)	24¢	27¢

SOURCE OF FUNDS

Net earnings \$ 1,552 \$ 1,680
thousands of dollars

Charges not requiring an expenditure of funds:

Depreciation and depletion 2,858 2,764

Income tax reductions applicable to future years 207 352

Funds derived from operations 4,617 4,796

Proceeds from issue of long term debt 300 —

Federal government incentive grant 765 439

Other items — net — 96
5,682 5,331

APPLICATION OF FUNDS

Additions to properties, plant and equipment 2,505 2,757

Long term debt due within one year 395 374

Preproduction expenses — 195

Retirement of 10,000 4½% preferred shares — 250

Dividends on preferred and common shares 1,202 1,202

Other items — net 169 —
4,271 4,778

Working capital increase \$ 1,411 \$ 553

Rapport financier intérimaire
pour le semestre se terminant le 30 juin 1970

Aux Actionnaires

Les bénéfices nets pour le semestre terminé le 30 juin 1970 se sont élevés à \$1,552,000 (24¢ par action ordinaire) comparativement à \$1,680,000 (27¢ par action ordinaire) pour la période correspondante de 1969.

Les ventes se sont élevées à \$53,968,000 pour le semestre, soit une augmentation de \$3,831,000 par rapport à la même période de 1969. Cette amélioration aurait été de \$503,000 de plus s'il n'eut été de la diminution du nombre des dollars canadiens réalisés sur les ventes payables en monnaies étrangères suite à la décision du Gouvernement Fédéral le 31 mai 1970 de laisser libre cours au taux du change. Ce nouveau taux flottant du change a eu l'effet de diminuer de \$503,000 les revenus d'exploitation ce qui a plus que contrebalancé l'amélioration des bénéfices due à une augmentation des ventes.

Notre compagnie vend une grande partie de ses produits aux Etats-Unis et à d'autres pays. Advénant que le dollar canadien demeure à son taux approximatif actuel de \$1.03 par \$1.00 américain, les bénéfices continueront d'être affectés défavorablement.

W. E. SOLES

Président et directeur général

Etat combiné des bénéfices

Pour le semestre se terminant le 30 juin (sous réserve de la vérification et des régularisations en fin d'exercice)

	1970	1969
	en milliers de dollars	
Ventes	\$53,968	\$50,137
Coût des ventes, y compris les dépenses d'administration, de vente et les frais généraux .	47,770	43,671
Revenus d'exploitation	6,198	6,466
Revenus divers	240	367
Amortissement et épuisement .	6,438	6,833
Intérêts sur la dette à long terme	2,858	2,764
	851	797
	3,709	3,561
Bénéfices avant déduction des impôts sur le revenu et poste extraordinaire	2,729	3,272
Impôts sur le revenu	1,474	1,979
Bénéfices avant poste extraordinaire	1,255	1,293
Réduction d'impôts sur le revenu provenant d'un report de pertes encourues antérieurement par la compagnie affiliée combinée	297	387
Bénéfices nets	\$ 1,552	\$ 1,680
Bénéfices nets par action ordinaire (après dividendes sur les actions privilégiées) . .	24¢	27¢

Etat combiné de la provenance et de l'utilisation des fonds

Pour le semestre se terminant le 30 juin (sous réserve de la vérification et des régularisations en fin d'exercice)

	1970	1969
	en milliers de dollars	
PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfices nets	\$ 1,552	\$ 1,680
Charges ne nécessitant aucun déboursé :		
Amortissement et épuisement	2,858	2,764
Impôts sur le revenu reportés	207	352
Fonds provenant des opérations	4,617	4,796
Produit de l'augmentation de la dette à long terme	300	—
Octroi Fédéral pour le développement régional . . .	765	439
Autres postes — net	—	96
	5,682	5,331
UTILISATION DES FONDS		
Additions aux propriétés, aux usines et à l'outillage . . .	2,505	2,757
Dette à long terme exigible d'ici un an	395	374
Frais de mise en exploitation .	—	195
Rachat de 10,000 actions privilégiées 4½%	—	250
Dividendes sur les actions privilégiées et ordinaires .	1,202	1,202
Autres postes — net	169	—
	4,271	4,778
Augmentation du fonds de roulement	\$ 1,411	\$ 553

AR54

Directors

T. E. G. BAKER
London, England
Retired Executive

J. R. CRAIG
Toronto, Ontario
*Chairman and Chief Executive Officer,
Canadian Wallpaper Manufacturers Limited*

M. J. FOLEY
Quebec, P.Q.
Vice-President of the Company

HAZEN HANSARD, Q.C.
Montreal, P.Q.
*Partner: Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard,
Marler, Montgomery & Renault
(Barristers and Solicitors)*

A. C. HILL
Montreal, P.Q.
President, Anglo Paper Products, Limited

K. S. HOWARD, Q.C.
Montreal, P.Q.
*Partner: Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard,
Marler, Montgomery & Renault
(Barristers and Solicitors)*

T. S. JONES
Toronto, Ontario
*Vice-President, Paper and Allied Products,
of the Company*

B. D. ROSE
Toronto, Ontario
*President, Acme Paper Products
Company Limited*

S. T. F. RYDER
London, England
*Chairman and Chief Executive,
Reed International Limited*

RENAULT ST-LAURENT, Q.C.
Quebec, P.Q.
*Partner: St-Laurent, Monast, Desmeules
& Walters (Barristers and Solicitors)*

W. E. SOLES
Quebec, P.Q.
*President and General Manager of
the Company*

P. H. SYKES
London, England
*Deputy Chairman,
Reed International Limited*

JAMES WINN
Quebec, P.Q.
*Manager, Quebec Division of
the Company*

Officers

Chairman of the Board:
HAZEN HANSARD, Q.C.

President and General Manager:
W. E. SOLES

Vice-President:
M. J. FOLEY

*Vice-President, Paper and
Allied Products:*
T. S. JONES

Secretary:
DAVID YOUNG

Treasurer:
W. D. KING

Assistant Secretary:
J. J. WARD

Assistant Treasurer:
W. I. RICHARDSON

Registrar and Transfer Agent

For Common and Preferred Shares
MONTREAL TRUST COMPANY
Quebec, Montreal, Toronto, Winnipeg,
Vancouver and Halifax

Auditors

Peat, Marwick, Mitchell & Co.

Annual Meeting

The Annual General Meeting of
Shareholders will be held at the Head
Office of the Company, des Capucins
Blvd., Quebec City, P.Q., at 3:00 p.m.,
Thursday, April 15, 1971.

Report of the Directors

to the shareholders of
of the company

On behalf of the Board of Directors, I am pleased to present the following report on your Company's affairs for the year ended December 31, 1970, together with Combined Financial Statements and the Auditors' Report thereon.

Earnings and Dividends

Sales for 1970 of \$114,052,641 were 6% higher than the total for 1969. This increase resulted from both higher volume and some upward price adjustments. However, the improvement which might have been expected was more than offset by increased labour, material and service costs on the one hand and a very serious unexpected and uncontrollable loss of revenue resulting from government action during May 1970 in freeing the Canadian dollar from exchange control. Because of the historical fact that the bulk of our products are sold on contracts payable in U.S. funds, this cost the Company approximately \$2,600,000 for the last seven months under review and will continue to affect our position adversely for so long as and to the extent that the Canadian dollar remains above the pegged rate of exchange at which our contracts were negotiated.

In the result, combined net earnings for the year amounted to a total of \$3,158,859, taking into account an income tax reduction of \$746,246 representing a loss carry-over of the combined affiliated company as compared with a total of \$4,002,549 for 1969 which included a similar income tax reduction of \$834,473.

Dividends on the common stock were maintained during the year at the rate of 36¢ per share and totalled \$1,944,695. Dividends declared on the 4½ % preferred shares at the quarterly rate of 28.125 cents amounted to \$454,379 in 1970.

Plant Production	TONS	1970	1969
QUEBEC PLANT			
Newsprint		309,835	317,751
Unbleached Sulphite Pulp		71,624	53,168
Paperboard		27,321	25,725
		408,780	396,644
DRYDEN PLANT			
Bleached and Unbleached Kraft Pulp		126,658	106,216
Kraft Paper and Board		65,671	63,675
		192,329	169,891
TORONTO PLANT			
Liner and Corrugating Medium		23,761	21,888
TOTAL		624,870	588,423
CONVERTING AND PACKAGING			
Converted products		84,398	83,750
CHEMICALS			
Dryden and Brandon Plants		60,154	48,440
Quebec Plant		30,850	33,724

Production and Marketing

NEWSPRINT

The Quebec plant manufactured newsprint on a seven-day week continuous basis during 1970. However, as a result of the curtailment of operations for fifteen days due to lack of orders and the operating problems arising in the first full year of continuous use of the plant, production for the year was 309,835 tons, down 2% from 1969.

Although total newsprint production was below 1969, tonnage of offset grade newsprint advanced again in 1970. The Company has increased its knowledge of the manufacture of this type of newsprint during the last several years and has developed a sheet which ranks with the best in the industry.

The selling price of newsprint increased \$5 a ton effective January 1, 1970 for the North American market, but again the resulting additional revenue was considerably outweighed by higher costs, particularly those related to wages.

MARKET PULPS

At the Dryden plant, the new Flash Dryer was successfully brought into operation early in the year and production of bleached and unbleached kraft pulps rose to 126,658 tons, an increase of 20,442 tons over 1969. Although the market for kraft pulp showed a marked weakness during the latter part of 1970 reflecting the general slowdown in business activity, the Company maintains a strong market position in these pulps.

Production of market unbleached sulphite pulp at the Quebec plant was 71,624 tons, up 35% from 1969. The demand for chemical pulp weakened in North America during the latter part of the year, but the overseas market remained firm and our volume of sales for the year was greater than in 1969.

KRAFT PAPER AND PAPERBOARD

Production of kraft papers and fine papers at the Dryden plant was 65,671 tons, an increase of 1,996 tons over 1969. The paper market particularly with respect to envelope and fine paper grades was weak due again to the general business slowdown. Dryden extended its efforts to improve the quality of its paper products, and continued to strengthen its market position in the fine paper field.

Paperboard produced at the Quebec plant totalled 27,321 tons compared with 25,725 tons in 1969. The market for paperboard was generally weak in 1970, particularly from mid-year onwards, but at the year end demand had improved considerably. Although it is difficult to achieve maximum production under these conditions, the board mill operated steadily throughout the year.

The Toronto plant of Acme-Gulf produced 23,761 tons of liner and corrugating medium, an increase of 1,873 tons over 1969.

CONVERTING AND PACKAGING

The corrugated container division of the Acme-Gulf Group increased sales volume under the considerably more competitive conditions which prevailed. A continuing program to upgrade equipment and operating methods is being pursued to meet changing market conditions and reduce the effect of higher freight rates and labour costs.

Sales of the paper converting and packaging distribution division of this Group were also increased over 1969, despite severe competition from U.S. imports on some product lines.

Woods-Dryden Paper Bags Ltd. operated at near capacity during the year. In early fall, the operations were transferred to a modern new plant built by the Company at Inkster Industrial Park in Winnipeg from which it is expected that the market will be more efficiently served. The additional space and facilities at this location will permit the expansion of production when business conditions are suitable.

CHEMICALS

As a result of the serious problems encountered at the Brandon plant, an overall loss for the year was sustained in the chemical divisions.

At the Dryden and Brandon plants of Dryden Chemicals Limited, production of chlorine, caustic soda, sodium chlorate, soda ash and hydrochloric acid totalled 60,154 tons, up 25% from 1969. Progress was made towards bringing the new plant at Brandon into full production, however, serious operating problems, including a shutdown for one month due to a transformer failure, were encountered and prevented the attainment of that objective. As anticipated in last year's Annual Report the Brandon plant did not operate on a profitable basis in 1970. Every effort is being made to improve this situation during 1971.

The Lignosol Chemicals division operated on a satisfactory basis during the year, and sales were approximately the same as in 1969. The slowdown in the construction industry and absence of expected growth in the feed industry reduced the demand for lignosulphonates in these markets. The resulting adverse effect on sales, however, was offset in part by growth in volume of new products sold and sales to new customers. The results of research activities directed towards use of lignosulphonates in improved concrete admixtures, battery additives and in oil-well drilling have been encouraging.

LUMBER

The demand for lumber dropped to a very low level early in the year and prices fell off severely. As a result sales from the Colenso Lumber sawmill were lower than anticipated and the planned installation of new equipment was delayed until later in the year. Progress was made in improving operations of this division during this period, to take advantage of the expected upturn in the construction industry and strengthening of the lumber business.

Financial Position

At year-end, working capital was \$26,061,342, a decrease of \$755,873 from the comparable figure for 1969. Additions to fixed assets during the year totalled \$5,483,587, substantially below the \$9,341,501 spent in 1969.

Sinking fund debentures of a par value totalling \$1,400,000 were redeemed during the year.

In accordance with the conditions attaching to the 4½ % Preferred Stock, 10,000 shares were purchased during 1970 on the open market and retired. There were 100 Preferred Shares converted to 175 Common Shares during the year.

The equity of common shareholders at December 31st was \$11.93 per share.

Plant Modernization and Expansion

All proposed capital expenditures were subjected to very careful scrutiny during the year and only those expenditures deemed immediately essential were approved.

At the Quebec plant, capital expenditures totalled \$914,000. Of this amount, \$204,000 was spent to complete the installation begun in 1969 of a new winder and other equipment to increase production and improve quality of newsprint. Expenditures of \$378,000 were made on new facilities in the board mill, to complete the program to increase paperboard production by 10%.

Forestville woodlands expenditures amounted to \$205,000, principally for equipment replacements.

At the Dryden plant, capital expenditures were \$1,418,000. Included in this amount was \$903,000 to complete the Flash Dryer project begun in 1969 and to install other equipment to improve efficiency and increase pulp production. Expenditures totalling \$267,000 were made for equipment designed to improve the quality of paper produced and to acquire a building required to carry out a fine paper converting operation at the mill and to permit an increase in production of fine papers.

Dryden woodlands expenditures amounted to \$720,000, including \$257,000 of a total estimated cost of \$360,000 to construct a bridge to give access to a portion of the timber limits.

Capital expenditures of the Acme-Gulf Group totalled \$800,000 for the year. A principal item was \$149,000 for a modern rotary die cutter at the corrugating plant in Montreal to achieve a more economical operation and to improve the quality of product. At the Carlaw Avenue plant in Toronto, \$102,000 was spent on installation of a Petro Diffusion system estimated to cost \$315,000 for the purpose of improving the quality of linerboard produced. A Cascade Wax Saturator was purchased at a cost of \$40,000 for the Keele Street plant in Toronto for the production of "rigid when wet" corrugated board.

Woods-Dryden Paper Bags Ltd. expended \$828,000 during 1970 on construction of the new plant at Winnipeg and \$105,000 on machinery and equipment.

Timber Resources and Forest Management

The pulpwood production target was attained at Forestville despite the highest incidence of forest fires in fifteen years and a strike of six weeks by heavy equipment operators, mechanics and service employees. The tug and two barges transporting pulpwood to the Quebec plant operated reasonably well during the year, but delays principally caused by the strike made it necessary to charter a pulpwood carrying ship for the last month of the shipping

season. Experiments continued with a pulpwood harvester on the Company's Forestville limits. Results are encouraging and it is expected that harvesters will be operating on a production basis by the end of this current year. The cost of pulpwood cut from its timber limits rose due to higher equipment, material and labour costs. Purchased pulpwood prices also increased as a consequence of an arbitration award by the Quebec Agricultural Marketing Board.

At Dryden, woodlands operations were carried out according to plan. Higher labour, loading and hauling costs, however, increased the price of pulpwood delivered to the mill. Considerable progress has been made in development of an efficient pulpwood harvester. Although these machines have not reached their potential level of production on a continuous basis, they assist in offsetting in part the constant rise in costs. Improvements were incorporated in the two machines received at mid-year, and the two acquired in 1969 were correspondingly modified late in 1970. The harvesters have been able to operate successfully on terrain originally considered too rough or uneven for mechanical equipment.

Industrial Relations

During the year, the number of employees totalled 6,473 at the peak period. Of this number 4,237 were employed in plants and offices and 2,236 were woods workers engaged in logging operations in Quebec and Ontario.

Salaries and wages paid to employees in 1970, including company contributions to pensions, insurance and medical plans, as well as other employee benefits, amounted to \$50,800,000, up by \$5,400,000 from the comparable figure in 1969.

During the year, a three-year contract was made with the Union Locals representing employees at the Quebec plant, after prolonged and difficult negotiations and conciliation proceedings. The settlement was in line with the industry pattern and included, in addition to substantial wage rate increases, several additions to pension plan, insurance and vacation benefits. It is, of course, self-evident that the industry cannot continue to meet such excessive demands from labour if it is to survive and prosper.

At Forestville, a three-year agreement was entered into with Union Locals representing employees at the operations base, but only after a strike of six weeks duration.

The agreements with Union Locals representing Dryden plant employees terminated December 31, 1970. Except for the agreement with office workers which has been sent to conciliation, all were re-negotiated for three-year periods.

Settlements were reached with various Union Locals at the Acme-Gulf plants at Toronto and Montreal. Contracts were signed with woodlands employees at Dryden, with the engineers and deck hands of St. Charles Transportation Company, Limited, and with the employees of Colenso Lumber and Chukuni Lumber. These contracts cover two or three-year periods, and in general, provide for increased fringe benefits as well as higher wage rates.

Environment

Over the years it has been the policy of your Company and its subsidiaries where possible to adopt all feasible means suggested by advancing technology to eliminate or minimize environmental contamination inherent in their operations. We have worked closely with governmental regulatory agencies to that end and have from time to time made large voluntary expenditures which have produced gratifying results. The recent upsurge in popular demand for so-called pollution control, however, is resulting in pressure for increasingly exacting requirements in the regulations, which, as they are brought into force, will necessarily involve further heavy expenditures for which new capital must be found. This situation confronts the pulp and paper industry generally, and indeed all industry, and it becomes increasingly obvious that both government financial assistance and a realistic timetable covering the various further steps required will be necessary to enable private industry to comply. We are keeping in close touch with the authorities wherever possible in this regard.

As noted on the financial statements, legal actions have been initiated against two subsidiary companies, Dryden Paper Company, Limited and Dryden Chemicals Limited, for alleged mercury pollution of certain lakes and rivers in Northwestern Ontario and Manitoba. It is not now possible to estimate the ultimate liability, if any, and the companies, on the advice of their legal counsel, have undertaken a vigorous defense against these actions.

Management Personnel

On April 16, 1970, Mr. T. S. Jones was appointed Vice-President, Paper and Allied Products, of the Company.

Effective December 31, 1970, Mr. W. G. D. Stanley retired as Comptroller of the Company after forty-one years of loyal service to the organization.

Outlook

The outlook for newsprint in 1971 indicates that demand for the Company's products will be slightly ahead of that in 1970, with deliveries to the North American market at about the same level and with some increase in shipments to the United Kingdom. Most of this increase in demand is expected to occur in the second half of the year.

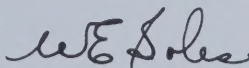
The pulp market is now going through a period of adjustment in part due to the drop in the level of paper production in the United States. Demand has been sluggish in the fourth quarter of 1970 and may continue to be so through the first part of this year. It is hoped that this situation will improve by mid-year and demand for market pulp in 1971 should recover from the slowdown period.

Present indications are that sales of paperboard for the manufacture of folding cartons will be strong through the year, and kraft papers and fine papers will recover from their present weak market performance by late spring.

Overall, it is expected that the demand for your Company's products and the prices at which they can be sold will improve during the coming year.

The Directors express their appreciation to employees for their loyal and efficient services during this difficult period.

On behalf of the Board



*President and General Manager
Quebec, P.Q.*

February 25, 1971

Combined Financial Position (note 1)

	December 31 1970	1969
Current Assets		
Cash	\$ 1,150,640	\$ 1,549,425
Short term investments, at cost	1,170,000	1,300,000
Accounts receivable	23,362,402	23,814,582
Due from affiliated companies	4,750,577	995,647
Corporation special refundable tax	—	39,460
United Kingdom import deposits	389,574	3,135,163
Inventories (note 2)	30,940,562	29,162,516
Prepaid expenses	1,206,090	871,224
	62,969,845	60,868,017
Current Liabilities		
Bank indebtedness	11,096,787	11,909,724
Notes and mortgages payable	6,678,451	2,474,652
Accounts payable	13,141,336	12,657,955
Owing to affiliated companies	1,871,579	4,244,265
Dividends payable	597,984	600,809
Taxes on income	553,491	1,169,960
Debenture instalments due within one year	2,968,875	993,437
	36,908,503	34,050,802
Working Capital	26,061,342	26,817,215
Land, Buildings, Machinery, Equipment and Timber Limits (note 3)	60,186,220	60,735,550
Other Assets		
Investment in associated and other companies, at cost (note 4)	1,769,171	1,770,671
Receivables not currently due	258,326	851,322
Trade marks	125,000	125,000
Deferred expenditure	133,485	131,012
Excess cost of shares of subsidiary companies over book values of their net assets, at dates of acquisition	16,331,959	16,328,759
	18,617,941	19,206,764
	104,865,503	106,759,529
Long-Term Liabilities		
Notes and mortgages payable (note 5)	6,119,389	6,045,660
Debentures (note 6)	19,069,812	22,084,688
	25,189,201	28,130,348
Deferred Income Taxes	5,290,237	4,861,881
Minority Interest (note 7)	8,245	7,997
	30,487,683	33,000,226
Shareholders' Equity	\$ 74,377,820	\$ 73,759,303
Represented by:		
Preferred shares (note 8)	\$ 9,938,000	\$ 10,190,500
Common shares (note 8)	29,618,775	29,616,275
Retained earnings (note 9)	34,821,045	33,952,528
	\$ 74,377,820	\$ 73,759,303

On behalf of the Board:
W. E. Soles, Director
Hazen Hansard, Director

See accompanying notes to combined
financial statements.

**Combined
Earnings (note 1)**
year ended December 31

	1970	1969
Sales	\$114,052,641	\$107,264,205
Cost of sales including administrative, selling and general expenses	102,551,103	95,133,607
Earnings from operations	11,501,538	12,130,598
Investment income	299,556	180,833
Other income (note 10)	241,721	692,355
	12,042,815	13,003,786
Depreciation and depletion (note 11)	5,660,883	5,286,855
Interest on long-term liabilities	1,702,294	1,650,657
	7,363,177	6,937,512
Earnings before income taxes and extraordinary item	4,679,638	6,066,274
Taxes on income:		
Current	1,838,650	2,881,532
Deferred	428,375	16,666
	2,267,025	2,898,198
Earnings before extraordinary item (note 12)	2,412,613	3,168,076
Income tax reduction due to loss carry-over of combined affiliated company (note 15)	746,246	834,473
Net earnings (note 12)	\$ 3,158,859	\$ 4,002,549

**Combined
Retained Earnings (note 1)**
year ended December 31

	1970	1969
Retained earnings at beginning of year	\$ 33,952,528	\$ 32,353,216
Add: Net earnings	3,158,859	4,002,549
Gain on retirement of preferred shares	108,732	—
	37,220,119	36,355,765
Less: Dividends on preferred shares	454,379	458,573
Dividends on common shares	1,944,695	1,944,664
	2,399,074	2,403,237
Retained earnings at end of year	\$ 34,821,045	\$ 33,952,528

See accompanying notes to combined
financial statements.

Notes
to the combined financial statements
as at December 31

		1970	1969
(1) In 1968 a subsidiary company acquired all of the outstanding participating preference shares of an affiliated company. The participating preference shares are voting shares, but do not carry with them a majority vote at shareholders' meetings; however, such shares do carry with them the right to virtually all dividends and any other distributions to shareholders of the assets of the affiliate, and accordingly it has been considered appropriate to combine the financial statements of that affiliate with the consolidated financial statements of Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited. The accompanying combined statements have been prepared in accordance with the principles usually applied in preparing consolidated financial statements.			
(2) Inventories, valued at the lower of cost or replacement cost:	Finished products, products in process and mill supplies	\$ 12,786,250	\$ 11,489,924
	Pulpwood and logging supplies — including expenditures on logging operations in progress	18,154,312	17,672,592
		<u>\$ 30,940,562</u>	<u>\$ 29,162,516</u>
(3) Land, buildings, machinery and equipment:	At cost	\$150,632,135	\$145,977,728
	Less amounts received under government development assistance programmes	1,443,754	1,300,000
		<u>149,188,381</u>	<u>144,677,728</u>
	At depreciated replacement values as at September 30, 1940 as appraised by the Canadian Appraisal Company Limited	2,577,309	2,577,309
		<u>151,765,690</u>	<u>147,255,037</u>
	Less accumulated depreciation	95,152,386	90,209,679
		<u>56,613,304</u>	<u>57,045,358</u>
	Assets of combined affiliated company, at estimated net realizable value	20,000	80,170
	Residual amount	<u>56,633,304</u>	<u>57,125,528</u>
	Timber limits and lands:		
	At cost	5,161,232	5,152,339
	At valuation determined in 1920 on the basis of \$1 per cord of standing pulpwood timber	2,233,120	2,233,120
		<u>7,394,352</u>	<u>7,385,459</u>
	Less accumulated depletion	3,841,436	3,775,437
	Residual amount	<u>3,552,916</u>	<u>3,610,022</u>
		<u>\$ 60,186,220</u>	<u>\$ 60,735,550</u>
(4) Investment in associated and other companies:	Associated companies:		
	Shares, at cost	\$ 1,138,640	\$ 1,138,640
	Other companies:		
	Shares quoted on stock exchanges, at cost (market value \$598,161)	574,531	574,531
	Unquoted shares, at cost	56,000	57,500
		<u>630,531</u>	<u>632,031</u>
		<u>\$ 1,769,171</u>	<u>\$ 1,770,671</u>
(5) Notes and mortgages payable:	Notes:		
	Non-interest bearing, Ontario Development Corporation loan forgivable over six years	\$ 455,900	\$ —
	Non-interest bearing, payable in instalments of \$100,000 in 1971 and 1972	200,000	325,000
	Equipment purchase contracts, due 1972	80,406	175,747
	6%, payable in 1971	71,831	143,662
	6%, payable \$22,885 per annum	160,216	183,101
	9½%, payable \$50,000 in 1971 and 1972	100,000	—
	Mortgages:		
	Non-interest bearing, Ontario Development Corporation loan forgivable over five years	95,025	105,583
	Non-interest bearing, payable April 1, 1970	—	50,000
	Non-interest bearing, payable \$15,000 in 1971 and 1972	30,000	45,000
	3%, payable in annual instalments to 1974	74,926	92,314
	6%, payable \$200,000 annually to 1975 and \$90,000 in 1976	1,090,000	1,290,000
	7%, payable \$10,000 semi-annually to 1976	110,000	130,000
	7¼%, payable \$54,920 monthly including principal and interest to June 1, 1979	4,129,536	4,479,905
	11%, payable \$13,455 monthly including principal and interest	500,000	—
		<u>7,097,840</u>	<u>7,020,312</u>
	Due in 1971, included in current liabilities	978,451	974,652
		<u>\$ 6,119,389</u>	<u>\$ 6,045,660</u>

	1970	1969	
6) Debentures:			
Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited:			
6¼ % sinking fund debentures, series "A", maturing November 1, 1978 (for which the sinking fund requirements are \$250,000 annually in 1971 and 1972 and \$500,000 annually 1973 to 1977)	\$ 3,500,000	\$ 3,750,000	
5% sinking fund debentures, series "B", maturing December 1, 1984 (for which the sinking fund requirements in United States currency are \$200,000 annually 1971 to 1975, \$300,000 annually 1976 to 1980 and \$500,000 annually 1981 to 1983)			
U.S. \$4,500,000, Canadian funds proceeds	4,834,687	4,942,125	
6½ % sinking fund debentures, series "C", maturing April 15, 1986 (for which the sinking fund requirements are \$200,000 in 1971, \$300,000 annually 1972 to 1976, \$400,000 annually 1977 to 1981 and \$500,000 annually 1982 to 1985)	6,700,000	6,900,000	
	<u>15,034,687</u>	<u>15,592,125</u>	
Deduct debentures held for 1971 sinking fund requirements	13,000	124,000	
	<u>15,021,687</u>	<u>15,468,125</u>	
Dryden Paper Company, Limited:			
4¾ % sinking fund debentures maturing December 15, 1974 (for which the sinking fund requirements are \$850,000 annually 1971 to 1973)	5,550,000	6,400,000	
Deduct debentures held for 1971 sinking fund requirements	33,000	290,000	
	<u>5,517,000</u>	<u>6,110,000</u>	
Dryden Chemicals Limited:			
6% serial debentures maturing August 1, 1971	1,500,000	1,500,000	
	<u>22,038,687</u>	<u>23,078,125</u>	
Deduct balance due in 1971 included in current liabilities	2,968,875	993,437	
	<u>\$ 19,069,812</u>	<u>\$ 22,084,688</u>	
7) Minority interest:			
Common shares (including applicable proportion of capital surplus and retained earnings)	\$ 8,097	\$ 7,992	
Interest of outside shareholders in combined affiliated company	148	5	
	<u>\$ 8,245</u>	<u>\$ 7,997</u>	
8) Capital stock:			
\$2.80 cumulative redeemable sinking fund preferred shares — authorized, issued and redeemed: 160,000 shares at a par value of \$50 each			
4½ % cumulative redeemable convertible preferred shares — authorized 600,000 shares at a par value of \$25 each, voting, redeemable on 30 days' notice at \$27.25 each plus accrued dividends, convertible to 1½ common shares each until October 31, 1973 and to 1¼ thereafter until October 31, 1976:			
Outstanding at beginning of year	407,620 shares	\$ 10,190,500	\$ 10,440,500
Deduct:			
Retired during year	10,000	250,000	250,000
Converted into common shares	100	2,500	—
	<u>10,100</u>	<u>252,500</u>	<u>250,000</u>
Outstanding at end of year	<u>397,520 shares</u>	<u>\$ 9,938,000</u>	<u>\$ 10,190,500</u>
Common shares without nominal or par value:			
Authorized 10,000,000 shares			
Outstanding at beginning of year	5,401,844 shares	\$ 29,616,275	\$ 29,616,275
Issued during year on conversion of preferred shares	175	2,500	—
	<u>5,402,019 shares</u>	<u>\$ 29,618,775</u>	<u>\$ 29,616,275</u>
Of the 4,597,981 common shares unissued at December 31, 1970, 596,280 are reserved to satisfy the conversion right attaching to the outstanding 4½ % preferred shares.			

1970

1969

- (9) Retained earnings include \$7,779,200 being an amount equivalent to the \$2.80 preferred share capital redeemed in 1964 and the 4½ % cumulative redeemable convertible preferred shares retired to-date, presently constituting a special surplus not available for distribution under Section 142 of the Companies Act (Quebec). The distribution of retained earnings, so far as dividends on the common shares are concerned, is also restricted under the terms of the trust agreement securing the sinking fund debentures.

At December 31, 1970, \$10,500,000 of retained earnings is subject to the foregoing dividend restrictions.

Retained earnings include contributed surplus of \$407,799, an increase of \$267,676 during the year, representing the gain on retirement of preferred shares in the years 1968 to 1970.

(10) Other income includes:	Gain on retirement of:		
	Debentures	\$ 101,592	\$ 178,203
	Preferred shares	—	67,973
	Profit on disposal of investments	—	37,165
	Profit on sale of vessels	—	209,895
		<u>\$ 101,592</u>	<u>\$ 493,236</u>

The gain on retirement of preferred shares, being relatively small, was included in earnings in 1969.

(11) Depreciation and depletion have been provided on the same basis as in the preceding year:			
	Depreciation	\$ 5,594,884	\$ 5,224,541
	Depletion	65,999	62,314
		<u>\$ 5,660,883</u>	<u>\$ 5,286,855</u>

(12) Earnings per common share:	Earnings before extraordinary item	36¢	50¢
	Net earnings	50¢	66¢

- (13) Direct remuneration of directors and senior officers for 1970 was \$547,608.

- (14) Contingent liabilities and commitments:

- Legal actions have been initiated against two subsidiary companies, Dryden Paper Company, Limited and Dryden Chemicals Limited for alleged mercury pollution of certain lakes and rivers in Northwestern Ontario and Manitoba. It is not now possible to estimate the ultimate liability, if any, and the companies, on the advice of their legal counsel, have undertaken a vigorous defense against these actions.
- Commitments for capital expenditures \$400,000.
- A 15-year agreement expiring May 15, 1984 for the leasing of vessels, the annual rental being \$450,431 in 1971 and \$497,748 thereafter.
- Supplementary past service costs of employees' retirement plans of \$380,000 which will be charged against subsequent years' earnings by at least \$50,000 per annum.
- Guarantee of bank indebtedness of a non-affiliated company up to a maximum of \$225,000.

- (15) An affiliated company, the accounts of which are included in these combined statements, had either incurred or provided for losses which are presently available to be carried forward and deducted for income tax purposes. Before a subsidiary of Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited acquired virtually a total equity interest in that affiliate, a holder of the notes payable of that affiliate agreed to a compromise with the affiliate with respect to all of the notes not then covered by assets of that affiliate. Under the compromise the affiliate is required to make payment equal to the value of the aforementioned assets, plus certain other contingent amounts, including one-third of the future tax reductions effected by utilizing the loss carry-over. The amount outstanding on the notes is recognized as a liability in the accounts only to the extent of that portion that is presently and unconditionally payable under the agreement.

- (16) Balances in other currencies have been restated in Canadian dollars as follows:

Current assets and current liabilities at exchange rates in effect at December 31, 1970, capital assets at rates in effect at dates of acquisition and long-term debt at rates in effect when debt incurred.

Combined Source and
Application of Funds (note 1)
year ended December 31

	1970	1969
Source of Funds		
Net earnings	\$ 3,158,859	\$ 4,002,549
Charges not requiring an expenditure of funds:		
Depreciation and depletion	5,660,883	5,286,855
Deferred income taxes	428,375	16,666
Preproduction expenses	—	280,328
Funds provided from operations	9,248,117	9,586,398
Gain on retirement of preferred shares	108,732	—
Mortgages and notes	1,055,900	1,754,431
Area development incentive grants	133,196	668,000
Disposal of fixed assets	228,280	613,774
Redemption of notes by an associated company	—	38,216
Reduction in receivables not currently due	592,996	115,658
Other items	—	22,677
Total funds provided	11,367,221	12,799,154
Application of Funds		
Additions to fixed assets	5,483,587	9,341,501
Reduction in long-term liabilities	3,986,489	2,363,116
Excess cost of shares of subsidiary companies over book values of their net assets, at date of acquisition	3,200	1,448,769
Dividends on common and preferred shares	2,399,074	2,403,237
Retirement of 10,000 4½ % preferred shares	250,000	250,000
Other items	744	—
Total funds used	12,123,094	15,806,623
Working Capital Decrease	\$ 755,873	\$ 3,007,469

See accompanying notes to combined
financial statements.

Auditors' Report

To the Shareholders of
Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills,
Limited

We have examined the statement of combined financial position of Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited and its subsidiary companies and the affiliated company, referred to in note 1 to the financial statements, as of December 31, 1970 and the related statements of combined earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly, on a combined basis, the financial position of the companies at December 31, 1970 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Quebec, Que.
February 15, 1971.

Peat, Marwick, Mitchell & Co.
Chartered Accountants

A Ten-year comparison

	1970	1969
TONS		
Total Production (pulp, paper and paperboard)	624,870	588,423
THOUSANDS OF DOLLARS		
Net Sales	114,053	107,264
Depreciation and Depletion	5,661	5,287
Interest on Long-Term Debt	1,702	1,651
Taxes on Income	2,267	2,898
Net Earnings	3,159	4,002
Dividends	2,399	2,403
Capital Expenditures	5,484	9,342
THOUSANDS OF DOLLARS AT DECEMBER 31		
Working Capital	26,061	26,817
Property, Plant, Equipment and Timber Limits	159,180	154,720
Accumulated Depreciation and Depletion	98,994	93,985
Long-Term Debt	25,189	28,130
Shareholders' Equity	74,378	73,759
Shareholders' Equity per Common Share (on basis of 4 for 1 subdivision in 1964)	\$ 11.93	\$ 11.77
Ratio of Current Assets to Current Liabilities at Year End	1.71	1.79
Dividends per \$2.80 Preferred Share (retired in 1964)		
Dividends per 4½ % Preferred Share (issued in 1964)	\$ 1.12½	\$ 1.12½
Net earnings per Common Share (on basis of 4 for 1 subdivision in 1964)	\$.50	\$.66
Dividends per Common Share (on basis of 4 for 1 subdivision in 1964)	\$.36	\$.36

1968	1967	1966	1965	1964	1963	1962	1961
543,780	560,846	610,128	568,666	577,017	534,878	501,419	501,355
98,570	93,557	97,134	90,189	78,195	67,654	63,681	62,679
5,137	5,148	4,914	4,444	4,467	4,089	4,161	4,046
1,442	1,504	1,427	1,154	954	991	1,041	896
2,832	3,402	6,426	7,255	7,112	5,577	4,886	4,857
2,866	3,296	5,934	6,774	6,862	5,313	4,552	4,719
2,415	4,367	4,066	3,204	2,989	2,922	2,926	2,929
11,288	7,616	7,040	6,418	5,970	3,954	4,594	5,694
29,825	32,031	35,266	29,816	34,771	27,632	25,354	25,344
149,078	138,593	131,842	126,376	121,815	106,703	104,046	100,090
90,484	85,928	81,352	77,773	74,973	66,484	62,933	59,184
28,739	25,324	26,420	20,115	27,618	16,829	18,139	19,264
72,410	72,209	73,280	71,581	68,016	56,416	54,033	52,530
\$ 11.47	\$ 11.39	\$ 11.58	\$ 11.19	\$ 10.48	\$ 9.77	\$ 9.29	\$ 8.97
2.43	2.81	3.81	2.24	2.72	3.34	3.62	3.58
\$ 1.12½	\$ 1.12½	\$ 1.12½	\$ 1.12½	\$ 2.35 \$.21½	\$ 2.80	\$ 2.80	\$ 2.80
\$.44	\$.52	\$ 1.00	\$ 1.21	\$ 1.26	\$.97	\$.82	\$.86
\$.36	\$.72	\$.66½	\$.50	\$.50	\$.50	\$.50	\$.50

OPERATIONS AND PLANT LOCATIONS	PRODUCTS	SALES ORGANIZATION AND SALES OFFICE LOCATIONS
Pulp and Paper Manufacture		
Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited — Quebec City	Newsprint, Unbleached sulphite pulp, Paperboard.	Anglo Paper Products, Limited <i>sales representative for products of the Quebec and Dryden plants.</i> — Quebec City, Montreal, Toronto, Winnipeg, Vancouver.
Dryden Paper Company, Limited — Dryden, Ont.	Bleached, unbleached & specialty kraft pulp, Bleached & unbleached kraft papers & board, Envelope & fine papers, Converted paper products.	Montmorency Paper Company, Inc. <i>sells products of the Quebec and Dryden plants in the United States.</i> — New York, Chicago.
Converting and Packaging		
Gulf Pulp and Paper Company Acme Paper Products Company Molson Bag & Paper Company Superior Gummed & Waxed Paper Acme Paper Products Inc. Inter Provincial Bag Limited — Toronto, Montreal	Corrugated containers, Linerboard & corrugating medium, Paper and polyethylene bags, Gummed tapes and waxed papers. Distributors of a broad range of paper goods and allied products. Shopping, notion and millinery bags, grocery and carry-out sacks.	<i>Sales are effected directly by the various manufacturing companies in the Group, and by the following distributing companies:</i> Seabrook-Harris Paper Products Co. Sterling Paper Products (Ontario) Tri-Pak Company Quebec Containers Limited Anglo Packaging (Quebec) Limited — Toronto, Montreal, Quebec City, London, Hamilton, Winnipeg, Calgary.
Woods-Dryden Paper Bags Ltd. — Winnipeg		
Chemicals		
Dryden Chemicals Limited — Dryden, Ont., Brandon, Man. Lignosol Chemicals Division — Quebec City	Hydrochloric acid, Chlorine, Caustic soda, Soda ash, Sodium chlorate. Modified lignosulphonates.	<i>Sales groups are maintained by each unit.</i> — Oakville, Ont., Quebec City.
Lumber		
Colenso Lumber Company, Limited — Red Lake Road, Ont.	Lumber and other wood products.	<i>Sales are effected directly by Colenso Lumber Company, Limited and by its subsidiaries:</i> Chukuni Lumber Company Limited Chukuni Contracting and Enterprises Ltd. — Red Lake Road, Ont.
Other Companies		
	Function	
Acme Paper Products Company Limited	Holds shares in, and leases fixed assets to, an affiliated company.	
Lignosol Chemicals Limited	Holds shares in subsidiary companies.	
Anglo-Southern Paper Corporation Hope Timberlands Inc.	Hold property in the Southern United States.	
The Bersimis Mining Company (No personal liability)	Engaged in exploration for mineral deposits.	
Forestville Realties Limited	Owns residential property at Forestville, P.Q.	
St. Charles Transportation Company, Limited	Operates vessels transporting pulpwood and other general cargo.	
Textile & Paper Waste Sales Limited	Supplier of secondary fibre.	
Krever Fibres Limited	Engaged in the procurement and disposal of secondary fibre.	

Fabrication des pâtes et papiers	
Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited — Québec	Papier Journal, pâte au bisulfite écru, carton.
Dryden Paper Company, Limited — Dryden (Ontario)	Pâtes kraft écruës, blanchies et spéciales, papiers et cartons kraft écruës et blanchis, papiers fins et à enveloppes, produits de papier transformés.
Transformation et emballages	
Gulf Pulp and Paper Company Acme Paper Products Company Molson Bag & Paper Company Superior Gummed & Waxed Paper Acme Paper Products Inc. Inter Provincial Bag Limited — Toronto, Montréal Woods-Dryden Paper Bags Ltd. — Winnipeg	Boîtes en carton ondulé, carton à doublure et à onduier, sacs en papier et en poly-éthylène, rubans gommes et papiers cirés. Distributeurs d'une grande variété de produits en papier et de produits connexes. Sacs à anses, sacs à nouveautés, sacs d'épicerie et sacs à emplettes. Tri-Pak Company Sterling Paper Products (Ontario) Seabrook-Harris Paper Products Co. <i>ci-après:</i> Les ventes sont directement effectuées par les diverses compagnies de fabrication du groupe et par les compagnies de distribution
Produits chimiques	
Dryden Chemicals Limited — Dryden (Ontario), Brandon (Man.) Lignosol Chemicals Division — Québec	Acide chlorhydrique, chlore, soude caustique, carbonate de sodium, chlorate de sodium. Lignosulfonates modifiés. — Oakville (Ontario), Québec.
Bois d'oeuvre	
Colenso Lumber Company, Limited — Red Lake Road (Ontario) Bois d'oeuvre et dérivés du bois.	Les ventes sont effectuées par Colenso Lumber Company, Limited et ses filiales: Chukuni Lumber Company Limited Chukuni Contracting and Enterprises Ltd. — Red Lake Road (Ontario).
Autres compagnies	
Acme Paper Products Company Limited Lignosol Chemicals Limited Anglo-Southern Paper Corporation Hope Timberlands Inc. The Bersimis Mining Company No Personal Liability Forestville Realites Limited St. Charles Transportation Company Limited Textile & Paper Waste Sales Limited Krever Fibres Limited	Possède des actions dans une compagnie association. Détient des actions dans des filiales. Détient des propriétés dans le sud des Etats-Unis. Pratique la prospection minière. Possède des maisons d'habitation à Forestville (P.Q.) Possède des bateaux qui transportent le bois à pâte et des cargaisons diverses. Fournisseur de fibres de récupération. S'occupe de l'approvisionnement et de l'écoulement des fibres de récupération.

1968	543,780	560,846	610,128	568,666	577,017	534,878	501,419	501,355
1967								
1966								
1965								
1964								
1963								
1962								
1961								
98,570	93,557	97,134	90,189	78,195	67,654	63,681	62,679	
5,137	5,148	4,914	4,444	4,467	4,089	4,161	4,046	
1,442	1,504	1,427	1,154	954	991	1,041	896	
2,832	3,402	6,426	7,255	7,112	5,577	4,886	4,857	
2,866	3,296	5,934	6,774	6,862	5,313	4,552	4,719	
2,415	4,367	4,066	3,204	2,989	2,922	2,926	2,929	
11,288	7,616	7,040	6,418	5,970	3,954	4,594	5,694	
29,825	32,031	35,266	29,816	34,771	27,632	25,354	25,344	
149,078	138,593	131,842	126,376	121,815	106,703	104,046	100,090	
90,484	85,928	81,352	77,773	74,973	66,484	62,933	59,184	
28,739	25,324	26,420	20,115	27,618	16,829	18,139	19,264	
72,410	72,209	73,280	71,581	68,016	56,416	54,033	52,530	
\$ 11.47	\$ 11.39	\$ 11.58	\$ 11.19	\$ 10.48	\$ 9.77	\$ 9.29	\$ 8.97	
2.43	2.81	3.81	2.24	2.72	3.34	3.62	3.58	
\$ 1.12½	\$ 1.12½	\$ 1.12½	\$ 1.12½	\$ 2.35	\$ 2.80	\$ 2.80	\$ 2.80	
\$.44	\$.52	\$ 1.00	\$ 1.21	\$ 1.26	\$.97	\$.82	\$.86	
\$.36	\$.72	\$.66½	\$.50	\$.50	\$.50	\$.50	\$.50	

196	1970	EN TONNES
588,42	624,870	Production totale (pâte, papier et carton)
EN MILLIERS DE DOLLARS		
107,26	114,053	Ventes nettes
5,28	5,661	Amortissement et épuisement
1,65	1,702	Intérêts sur dette à long terme
2,89	2,267	Impôts sur le revenu
4,00	3,159	Bénéfice net
2,40	2,399	Dividendes
9,34	5,484	Immobilisations
EN MILLIERS DE DOLLARS, AU 31 DÉCEMBRE		
26,81	26,061	Fonds de roulement
154,72	159,180	Propriétés, usines, outillage et concessions forestières
93,98	98,994	Amortissement et épuisement accumulés
28,13	25,189	Dette à long terme
73,75	74,378	Part des actionnaires
11,7	\$ 11,93	Part des actionnaires par action ordinaire (sur la base de la subdivision en 1964 à 4 pour 1)
Rapport entre les disponibilités et les exigibilités à la fin de l'exercice		
1,7	1,71	
Dividende par action privilégiée à \$2,80 (rachetées en 1964) à 4½ % (émises en 1964)		
\$ 1,1	\$ 1,12½	
Bénéfice net par action ordinaire (sur la base de la subdivision en 1964 à 4 pour 1)		
\$.61	\$.50	
Dividende par action ordinaire (sur la base de la subdivision en 1964 à 4 pour 1)		
\$.31	\$.36	

État combiné de la provenance
et de l'utilisation des fonds (note 1)
exercice terminé le 31 décembre

1970 1969

Provenance des fonds	
Bénéfices nets	\$ 3,158,859
Dépenses ne nécessitant pas de débourse:	\$ 4,002,549
Amortissement et épuisement	5,660,883
Impôts sur le revenu reportés	428,375
Frais de mise en exploitation	280,328
Fonds provenant de l'exploitation	9,248,117
Bénéfice au rachat d'actions privilégiées	108,732
Hypothèques et billets	1,055,900
Subventions au développement régional	133,196
Disposition d'immobilisations	228,280
Rachat de billets par une compagnie associée	—
Diminution des comptes à recevoir non courants	592,996
Autres	—
Total de la provenance des fonds	11,367,221
Utilisation des fonds	
Additions aux immobilisations	5,483,587
Diminution de la dette à long terme	3,986,489
Excédent du coût des actions des filiales sur la valeur aux livres de leurs actifs nets, à la date d'acquisition	3,200
Dividendes sur actions ordinaires et privilégiées	2,399,074
Rachat de 10,000 actions privilégiées, 4 1/2 %	250,000
Autres	744
Total de l'utilisation des fonds	12,123,094
Diminution du fonds de roulement	\$ 755,873
	\$ 3,007,469

Voir les notes annexées
aux états financiers combinés.

Rapport des vérificateurs
Aux actionnaires de
Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills,
Limited

Nous avons examiné l'état combiné de la situation financière de Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited, de ses filiales et de la compagnie affiliée dont il est fait mention dans la note 1 aux états financiers, au 31 décembre 1970 ainsi que les résultats des fonds des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation des fonds s'y rapportant, pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaire de faire dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement, sur une base combinée, la situation financière des compagnies au 31 décembre 1970 ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Québec, P.Q.
le 15 février 1971.

Peat, Marwick, Mitchell & Co.
Comptables agréés

1969 1970

(9) Les bénéfices non répartis comprennent un montant de \$7,779,200 équivalant aux actions privilégiées à dividende de \$2.80, rachetées en 1964, et aux actions privilégiées, 4 1/2 % cumulatif, rachetables et convertibles, rachetées jusqu'ici et constituant actuellement un surplus spécial non disponible pour répartition, en vertu de l'article 142 de la Loi sur les Compagnies du Québec. La répartition des bénéfices non répartis, en ce qui concerne les dividendes sur les actions ordinaires, est également restreinte en vertu des clauses de l'accord de fiducie garantissant les débiteures à fonds d'amortissement. Au 31 décembre 1970, un montant de \$10,500,000 de bénéfices non répartis est soumis aux restrictions ci-dessus concernant les dividendes. Les bénéfices non répartis comprennent un surplus d'apport de \$407,799, une augmentation de \$267,676 durant l'exercice, représentant le bénéfice sur le rachat d'actions privilégiées de 1968 à 1970.

Bénéfices au rachat de:		Bénéfices divers comprennent:	
Débiteures		Actions privilégiées	
\$	101,592	—	67,973
\$		—	37,165
		—	209,895
\$	101,592	\$	493,236
Le bénéfice au rachat d'actions privilégiées, étant relativement minime, a été inclus dans le bénéfice de 1969.			

(11) L'amortissement et l'épuiement ont été établis sur les mêmes bases que pour l'exercice précédent:

Amortissement		Epuiement	
\$	5,594,864	\$	5,224,541
	65,999		62,314
\$	5,660,863	\$	5,286,855
Bénéfice avant le poste extraordinaire		Bénéfice net	
36¢	50¢	50¢	66¢

(13) Les rémunérations directes versées aux administrateurs et aux cadres supérieurs de la compagnie en 1970, furent de \$547,608.

(14) Passif éventuel et engagements:

- a. Des procédures légales ont été intentées contre deux compagnies, Dryden Paper Company, Limited et Dryden Chemicals Limited pour une prétendue pollution de certains lacs et rivières du nord-ouest de l'Ontario et du Manitoba. Sur les conseils de leur conseiller juridique, les compagnies ont décidé d'opposer une défense vigoureuse à ces actions. Présenement, il est impossible de savoir si les compagnies seront tenues responsables, et dans l'affirmative, d'estimer le montant de la dette ultime.
- b. Engagements pour des dépenses en immobilisations de \$400,000.
- c. Un contrat de 15 ans échéant le 15 mai 1984 pour la location de navires, le loyer étant de \$450,431 en 1971 et de \$497,748 par la suite.
- d. Coûts supplémentaires pour services passés se chiffrant à \$380,000; ce montant sera amorti par versements annuels d'au moins \$50,000 et seront imputés aux bénéfices des exercices à venir.
- e. Cautionnement de la dette bancaire d'une compagnie non affiliée jusqu'à un maximum de \$225,000.

(15) Une compagnie affiliée, dont les comptes sont inclus dans les états financiers combinés avait ou subi ou pourvu à des pertes qui peuvent maintenant être déduites pour fins d'impôts sur le revenu. Avant l'acquisition de presque tout l'actif de cette compagnie affiliée par une filiale d'Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited, un détenteur des billets à payer par ladite compagnie affiliée a conclu avec celle-ci un compromis concernant tous les billets non couverts à cette époque par des actifs de cette compagnie affiliée. Aux termes de ce compromis, la compagnie affiliée est tenue de verser en paiement l'équivalent des actifs susdits, plus certains autres montants aléatoires, y compris un tiers des futures réductions d'impôts provenant du report des pertes encourues antérieurement. Le montant à payer sur les billets n'est reconnu comme passif dans les livres qu'à concurrence d'une somme égale à la partie qui est payable actuellement et sans réserve, aux termes de cette entente.

(16) Les soldes en devises étrangères ont été convertis en dollars canadiens de la façon suivante: Les disponibilités et les exigibilités aux taux de change en vigueur le 31 décembre 1970; les immobilisations aux taux en vigueur au moment où elle a été contractée. L'actif au moment où elle a été contractée.

(6) Débiteurs:		1970	1969
Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited:			
Débiteurs, 6 1/4 % à fonds d'amortissement, série "A", échéant le 1er novembre 1978 (pour lesquelles les versements au fonds d'amortissement sont de \$250,000 par année en 1971 et 1972, et de \$500,000 par année de 1973 à 1977)			
\$ 3,500,000			\$ 3,750,000
Débiteurs, 5 % à fonds d'amortissement, série "B", échéant le 1er décembre 1984 (pour lesquelles les versements au fonds d'amortissement, en monnaie des Etats-Unis, sont de \$200,000 par année de 1971 à 1975, de \$300,000 par année de 1976 à 1980, et de \$500,000 par année de 1981 à 1983)			
4,834,687			4,942,125
En monnaie des Etats-Unis, \$4,500,000; produit en monnaie canadienne			
4,834,687			4,942,125
Débiteurs, 6 1/4 % à fonds d'amortissement, série "C", échéant le 15 avril 1986 (pour lesquelles les versements au fonds d'amortissement sont de \$200,000 pour 1971, de \$300,000 par année de 1972 à 1976, de \$400,000 par année de 1977 à 1981, et de \$500,000 par année de 1982 à 1985)			
6,700,000			6,900,000
Moins les débiteurs détenues aux termes des exigences des fonds d'amortissement pour 1971			
13,000			124,000
15,021,687			15,468,125
Dryden Paper Company, Limited:			
Débiteurs, 4 1/4 % à fonds d'amortissement, échéant le 15 décembre 1974 (pour lesquelles les versements au fonds d'amortissement sont de \$850,000 par année de 1971 à 1973)			
5,550,000			6,400,000
Moins les débiteurs détenues aux termes des exigences des fonds d'amortissement pour 1971			
33,000			290,000
5,517,000			6,110,000
Dryden Chemicals Limited:			
Débiteurs séries, 6 % échéant le 1er août 1971			
1,500,000			1,500,000
22,038,687			23,078,125
2,968,875			993,437
\$ 19,069,812			\$ 22,084,688
Actions ordinaires (y compris la part applicable de l'excédent de capital et des bénéfices non répartis)			
\$ 8,097			\$ 7,992
148			5
8,245			7,997
Participation des actionnaires de l'extérieur dans la compagnie affiliée combinée			
(7) Intérêts minoritaires:			
Actions privilégiées à dividende de \$2.80 cumulatif, rachetables, à fonds d'amortissement — autorisées, émises et rachetées:			
160,000 actions d'une valeur au pair de \$50 chacune. Actions privilégiées, 4 1/2 % cumulatif, rachetables et convertibles — autorisées, 600,000 actions d'une valeur au pair de \$25 chacune, avec droit de vote, rachetables à 30 jours de préavis à \$27.25 chacune, plus les dividendes échus, convertibles en 1 1/2 action ordinaire chacune jusqu'au 31 octobre 1973, et en 1 1/4 action par la suite, jusqu'au 31 octobre 1976:			
En circulation au début de l'exercice			
407,620 actions			\$ 10,190,500
\$ 10,190,500			\$ 10,440,500
Moins:			
Rachetées durant l'exercice			
10,000			250,000
100			2,500
10,100			252,500
397,520 actions			\$ 9,938,000
\$ 9,938,000			\$ 10,190,500
En circulation à la fin de l'exercice			
397,520 actions			\$ 10,190,500
\$ 29,616,275			\$ 29,616,275
5,401,844 actions			2,500
175			—
5,402,019 actions			\$ 29,616,275
Emises durant l'exercice par la conversion d'actions privilégiées			
Des 4,597,981 actions ordinaires non émises au 31 décembre 1970, 596,280 sont réservées pour satisfaire au droit de conversion afférent aux actions privilégiées 4 1/2 % en circulation.			

Notes
aux états financiers combinés

au 31 décembre

(1) En 1968, une filiale a acquis toutes les actions privilégiées participantes en circulation d'une compagnie affiliée. Les actions en question comportent un droit de vote mais ne détiennent pas un vote majoritaire aux assemblées des actionnaires. Cependant, ces actions donnent droit à presque tous les dividendes et à toute autre répartition des actifs de la compagnie affiliée. En conséquence, on a jugé qu'il convenait de combiner les états financiers de cette compagnie affiliée avec les états financiers consolidés de Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited. Les états financiers combinés ci-joints ont été établis d'après les principes généralement appliqués dans la préparation d'états financiers consolidés.	
(2) Stocks, évalués au plus bas du coût ou de la valeur de remplacement; Produits finis, produits-en-cours et fournitures d'usines Bois de pulpe et fournitures pour l'exploitation forestière, y compris les dépenses pour l'exploitation en cours	\$ 12,786,250 18,154,312 \$ 30,940,562
(3) Terrains, bâtiments, machinerie et outillage; Au prix coûtant Moins subventions reçues du gouvernement pour favoriser le développement régional	\$150,632,135 1,443,754 149,188,381
A la valeur de remplacement amortie au 30 septembre 1940 telle qu'évaluée par la Canadian Appraisal Company Limited	2,577,309
Moins amortissement accumulé	151,765,690
Actif de la compagnie affiliée combinée, à la valeur nette réalisable estimative	56,613,304
Valeur résiduelle	20,000
Concessions forestières et terrains; Au prix coûtant Au prix évalué en 1920, à raison de \$1 la corde de bois de pulpe non coupé	5,161,232 2,233,120 7,394,352
Moins épuisement accumulé	3,841,436
Valeur résiduelle	3,552,916
Compagnies associées; Actions, au prix coûtant	\$ 1,138,640
Autres compagnies; Actions cotées en bourse, au prix coûtant (valeur du marché, \$598,161)	574,531
Actions non cotées, au prix coûtant	56,000
Billets; Sans intérêt, de Ontario Development Corporation, remboursable sur une période de six ans	\$ 455,900
Sans intérêt, payable par versements de \$100,000 en 1971 et 1972	200,000
Contrats d'achat d'outillage, échéant en 1972	80,406
A 6%, échéant en 1971	71,831
A 6%, payable par versements annuels de \$22,885	160,216
A 9½%, payable par versements de \$50,000 en 1971 et en 1972	100,000
Sans intérêt, de Ontario Development Corporation, remboursable sur une période de cinq ans	95,025
Sans intérêt, remboursable le 1er avril 1970	—
Sans intérêt, payable par versements de \$15,000 en 1971 et en 1972	30,000
A 3%, payable par versements annuels jusqu'à 1974	74,926
A 6%, payable par versements annuels jusqu'à 1974	1,090,000
A 7%, payable par versements semestriels de \$10,000 jusqu'à 1976	110,000
A 7½%, payable par versements mensuels de \$54,920, comprenant le principal et l'intérêt, jusqu'au 1er juin 1979	4,129,536
A 11%, payable par versements mensuels de \$13,455, comprenant le principal et l'intérêt	500,000
Montants à payer en 1971, compris dans les exigibilités	7,097,440
	970,451
	\$ 6,119,389
	\$ 6,045,660

Etat combiné
des bénéfices (note 1)

exercice terminé le 31 décembre

1969	1970
\$114,052,641	\$107,264,205
Ventes	
Coût des ventes, y compris les dépenses d'administra- tion, les dépenses de vente et les frais généraux	95,133,607
Bénéfices d'exploitation	11,501,538
Revenus de placements	299,556
Revenus divers (note 10)	241,721
13,003,786	12,042,815
Amortissement et épuisement (note 11)	5,660,883
Intérêts sur la dette à long terme	1,702,294
6,937,512	7,363,177
Bénéfices avant déduction des impôts sur le revenu et du poste extraordinaire	4,679,638
6,066,274	
Impôts sur le revenu:	
Courants	1,838,650
Reportés	428,375
2,898,198	2,267,025
Bénéfices avant le poste extraordinaire (note 12)	2,412,613
3,168,076	
Réduction d'impôts sur le revenu provenant d'un report de pertes encourues antérieurement par la compagnie affiliée combinée (note 15)	746,246
834,473	
Bénéfices nets (note 12)	\$ 3,158,859
\$ 4,002,549	

Etat combiné des
bénéfices non répartis (note 1)

exercice terminé le 31 décembre

1969	1970
\$ 32,353,216	\$ 33,952,528
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	
Puis: Bénéfices nets	3,158,859
4,002,549	108,732
Bénéfice au rachat d'actions privilégiées	37,220,119
36,355,765	454,379
Moins: Dividendes sur les actions privilégiées	1,944,695
458,573	2,399,074
Dividendes sur les actions ordinaires	2,403,237
\$ 33,952,528	\$ 34,821,045
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	

Etat combiné de la situation
financière (note 1)

au 31 décembre

1970	1969
Disponibilités	
Encaisse	\$ 1,549,425
Placements à court terme, au prix coûtant	1,300,000
Comptes à recevoir	23,814,582
Montants à recevoir de compagnies affiliées	4,750,577
Impôt spécial remboursable sur les compagnies	—
Dépôts sur importation du Royaume-Uni	389,574
Stocks (note 2)	30,940,562
Frais payés d'avance	1,206,090
	60,868,017
Exigibilités	
Emprunts bancaires	11,909,724
Billets et hypothèques à payer	6,678,451
Comptes à payer	13,141,336
Montants dus aux compagnies affiliées	1,871,579
Dividendes à payer	597,984
Impôts sur le revenu	553,491
Débitures remboursables en déçà d'un an	2,968,875
Fonds de roulement	26,061,342
Terrains, bâtiments, machinerie, outillage et concessions forestières (note 3)	60,186,220
	60,735,550
Autres actifs	
Placements dans des compagnies associées et dans d'autres compagnies au prix coûtant (note 4)	1,770,671
Comptes à recevoir, non courants	258,326
Marques de commerce	125,000
Frais reportés	133,485
Excédent du coût des actions des filiales sur la valeur aux livres de leurs actifs nets, aux dates d'acquisition	16,331,959
	18,617,941
	104,865,503
Passif à long terme	
Billets et hypothèques à payer (note 5)	6,119,389
Débitures (note 6)	19,069,812
	25,189,201
Impôts sur le revenu reportés	5,290,237
Intérêts minoritaires (note 7)	8,245
	30,487,683
Avoir des actionnaires	
	\$ 74,377,820
	\$ 73,759,303
Représenté par :	
Actions privilégiées (note 8)	\$ 9,938,000
Actions ordinaires (note 8)	29,618,775
Bénéfices non répartis (note 9)	34,821,045
	\$ 74,377,820
	\$ 73,759,303

Pour le conseil d'administration:
W. E. Soles, administrateur
Hazen Hansard, administrateur

Voir les notes annexées
aux états financiers combinés.

La rémunération totale versée à nos employés au cours de l'année ainsi que les contributions des compagnies aux caisses de retraite, à l'assurance collective, aux régimes d'assurance-maladie et d'hospitalisation et pour d'autres avantages sociaux, se sont élevées à \$50,800,000, soit \$5,400,000 de plus qu'en 1969.

Un contrat de travail fut signé avec les syndicats représentant les employés de l'usine de Québec à la suite de longues et difficiles négociations et des procédures de conciliation. Ce règlement était conforme aux autres intervenus dans l'industrie et il comprenait plusieurs augmentations au niveau des régimes de retraite, de l'assurance et des vacances en plus de hausses substantielles de salaire. Il est évident que l'industrie ne peut continuer à rencontrer de telles demandes excessives de la part des syndicats si elle désire survivre et prospérer.

Un contrat de trois ans fut signé avec les syndicats représentant les employés de la base de Forestville, mais seulement au terme d'une grève de six semaines.

Les conventions avec les syndicats représentant les employés de l'usine de Dryden ont pris fin le 31 décembre 1970. Sauf pour ce qui est de la convention avec les employés de bureaux laquelle est passée au stade de la conciliation, tous les contrats de travail furent conclus à nouveau pour une période de trois ans.

Des contrats ont été conclus avec les divers syndicats aux usines de Acme/Gulf à Toronto et à Montréal. Des contrats furent en outre signés avec les travailleurs forestiers à Dryden, avec les mécaniciens et les hommes d'équipage de St. Charles Trans-portion Company, Limited et avec les employés de Colenso Lumber et Chukuni Lumber. Ces contrats s'étendent sur une période de deux ou trois ans et, en général, ils prévoient des avantages sociaux accrus en plus d'augmentation de salaires.

Environnement

La politique de votre compagnie et de ses subsidiaires au cours des années fut d'adopter, là où il était possible de le faire, les moyens procurés par une technologie sans cesse plus avancée afin d'éliminer ou de réduire la contamination de l'environnement, laquelle est une conséquence inhérente de leurs opérations. Nous avons travaillé étroitement dans ce but avec les agences gouvernementales et nous avons fait volontairement à diverses reprises des débours considérables qui ont donné des résultats fort satisfaisants. La récente montée dans la demande populaire pour un soi-disant contrôle de la pollution entraîne toutefois une demande intense pour une réglementation de plus en plus exigeante qui, à mesure qu'elle entrera en vigueur, nécessitera des débours importants additionnels pour lesquels du capital nouveau doit être trouvé. L'industrie des pâtes et papiers en général fait face à cette situation, voire même toute l'industrie, et il devient de plus en plus évident que l'assistance financière du gouvernement et un échanger réalisée des diverses étapes à réaliser seront nécessaires pour permettre à l'industrie privée de se conformer aux exigences nouvelles. Nous nous tenons en relation étroite avec les autorités à ce sujet là où cela est possible.

Comme indiqué dans les états financiers, des procédures légales ont été intentées contre deux compagnies, Dryden Paper Company, Limited et Dryden Chemicals Limited, pour une prétendue pollution de certains lacs et rivières du nord-ouest de l'Ontario et du Manitoba. Sur les conseils de leur conseiller juridique, les compagnies ont décidé d'opposer une défense vigoureuse à ces actions. Présentement, il est impossible de savoir si les compagnies seront tenues responsables, et dans l'affirmative, d'estimer le montant de la dette ultime.

Administration

Le 16 avril 1970, monsieur T. S. Jones fut nommé au poste de vice-président, papier et autres produits connexes.

président et directeur général

Québec, P.Q.
le 25 février 1971

W. G. D.

Au nom du conseil d'administration

difficile.

Les administrateurs désirent exprimer leur appréciation au personnel de la compagnie pour les services loyaux et efficaces qu'ils ont rendus au cours de cette période

vendus s'amélioreront au cours de l'année. De façon générale, il est prévu que la demande pour les produits de votre compagnie et les prix auxquels ils peuvent être

blasse actuelle en fin de printemps. Le marché de la pâte surmonte cet obstacle en 1971.

Le marché de la pâte éprouve présente deuxième semestre de l'année. Cette hausse du marché est prévue pour le

expéditions au Royaume-Uni s'accroissant, qu'en 1970, les livraisons sur le marché journal en 1971 sera un peu plus élevée

Perspectives

de loyaux services.

Stanley a pris sa retraite comme contrôleur Le 31 décembre 1970, monsieur W. G. D.

Situation financière

A la fin de l'exercice, le fonds de roulement s'élevait à \$26,061,342, soit une diminution de \$755,873 par rapport au chiffre de 1969. Les dépenses en immobilisations se sont élevées à \$5,483,587 au cours de l'année, ce qui est de beaucoup inférieur aux \$9,341,501 dépenses en 1969.

Des obligations à fonds d'amortissement d'une valeur au pair de \$1,400,000 ont été rachetées au cours de l'année.

Conformément aux conditions afférentes aux actions privilégiées 4½ %, la compagnie a racheté 10,000 actions de cette catégorie sur le marché libre et elle les annuées. Il y eut conversion de 100 actions privilégiées en 175 actions ordinaires pendant l'année.

Au 31 décembre 1970, la part des détenteurs d'actions ordinaires était de \$11.93 par action.

Modernisation et expansion des usines

Toutes les propositions entraînant des dépenses en immobilisations durant l'année furent soumises à une étude fort attentive et seuls les déboursés jugés essentiels dans l'immédiate furent approuvés.

A l'usine de Québec, les dépenses en immobilisations se sont élevées à \$914,000 dont \$204,000 pour le parachèvement de l'installation commencée en 1969 d'une nouvelle enrouleuse et de l'outillage en vue d'améliorer la production et d'améliorer la qualité du papier journal. Un montant de \$378,000 a été affecté à de nouvelles installations pour compléter le programme en vue d'augmenter la production du carton de 10 %.

Pour les opérations forestières à Forestville, les immobilisations se sont élevées à \$205,000 principalement pour le remplacement d'équipement.

Ressources et exploitations forestières

L'objectif de production de bois à pâte fut atteint à Forestville malgré le taux le plus élevé de feux de forêts en quinze ans et une grève d'une durée de six semaines des opérateurs d'équipement lourd, des mécaniciens et des employés de service.

Woods-Dryden Paper Bags Ltd. a dépensé \$828,000 en 1970 pour la construction d'une nouvelle usine à Winnipeg et \$105,000 pour l'achat d'outillage et d'équipement.

Quant à Acme/Gulf, les immobilisations dont le coût total est estimé à \$360,000, l'un pont d'accès aux concessions forestières à Dryden se sont élevées à \$720,000, dont \$257,000 pour la construction d'un coupeur moderne à l'usine d'emballage à Montréal en vue d'en arriver à une opération plus économique et d'améliorer la qualité du produit. A l'usine de la rue Carlaw à Toronto, \$102,000 ont été affectés à l'installation d'un système "Petrol Diffusion" qui coûtera \$315,000, et ce en vue d'améliorer la qualité des produits pour doubler, \$40,000 furent déboursés pour l'acquisition d'un "Cascade Wax Saturator" pour l'usine de la rue Keele à Toronto en vue de la production d'un carton ondulé ayant des propriétés particulières.

Les immobilisations pour les opérations de conversion de papiers fins à l'usine en plus de permettre une augmentation de la production des papiers fins.

A l'usine de Dryden, les immobilisations se sont élevées à \$1,418,000 dont \$903,000 furent affectés au parachèvement de l'installation de l'appareil "Flash Dryer" commencée en 1969 ainsi que pour l'acquisition d'outillage supplémentaire en vue d'accroître le rendement et d'augmenter la production de pulpe. Des dépenses de l'ordre de \$267,000 ont été encourues pour l'achat d'équipement en vue d'améliorer la qualité du papier produit et d'un immeuble requis en vue de réaliser une opération de conversion de papiers fins à l'usine en plus de permettre une augmentation de la production des papiers fins.

Relations industrielles

A la période de pointe de 1970, l'effectif total de nos employés s'est élevé à 6,473 dont 4,237 travaillaient dans les usines et les bureaux et 2,236 comme bûcherons dans nos concessions du Québec et de l'Ontario.

A Dryden, les opérations forestières se sont poursuivies tel que prévu. Des coûts plus élevés de main-d'œuvre, de chargement et de transport ont cependant augmenté le prix du bois à pâte livré à l'usine. Des progrès considérables ont été réalisés dans le développement d'une récolteuse efficace de bois. Bien que ces appareils n'aient pas atteint leur potentiel de production sur une base continue, ils continuent néanmoins à palier en partie l'augmentation constante des coûts. Des améliorations furent apportées aux deux appareils livrés à la mi-année tout comme aux deux appareils acquis en 1969 lesquels furent aussi modifiés vers la fin de 1970. Il fut possible d'utiliser les récolteuses avec succès sur des terrains qui, à l'origine, étaient considérés comme trop ardues et inégaux pour de l'équipement mécanisé.

Le remorqueur et les deux chaland qui assurent le transport du bois à pâte à l'usine de Québec donneront un rendement passablement bon durant l'année, mais des retards dus principalement à la grève ont rendu nécessaire le noisement d'un bateau durant le dernier mois de la saison de navigation. Des expériences se sont poursuivies sur les limites de la compagnie à Forestville avec une récolteuse de bois à pâte. Les résultats sont encourageants et il est prévu que des récolteuses pourront être utilisées pour la production vers la fin de la présente année. Le coût du bois à pâte coupé dans les concessions forestières de la compagnie a augmenté à cause des frais plus élevés d'équipement, de matériaux et de main-d'œuvre. Le prix payé pour le bois à pâte acheté a aussi augmenté à la suite d'une décision arbitrale rendue par la Régie des marchés agricoles du Québec.

Notre usine de Québec a produit du papier journal en 1970 de façon continue sept jours par semaine. Toutefois, à cause d'une réduction des opérations pendant quinze jours à la suite d'un manque de commandes et de problèmes opérationnels survenant dans la première année complète de fonctionnement continu de l'usine, la production totale de l'année s'est élevée à 309,835 tonnes, soit une baisse de 2% par rapport à l'an dernier.

Quoque la production totale du papier journal fut inférieure par rapport à celle de 1969, la production du papier pour offset connut une autre augmentation en 1970. La compagnie n'a cessé au cours des dernières années d'améliorer ses connaissances dans la production de ce papier et elle a développé une feuille qui se classe parmi les meilleures dans toute l'industrie. Le prix de vente du papier journal fut augmenté de \$5 la tonne sur le marché nord-américain le 1er janvier 1970, mais une fois de plus le revenu additionnel fut largement diminué par des coûts plus élevés et principalement par ceux de la main d'oeuvre.

PÂTES MARCHANDES

À l'usine de Dryden, le nouvel appareil "Flash Dryer" fut mis en opération avec succès tôt dans l'année et la production de pâtes kraft écruces et blanchies atteignit 126,658 tonnes, soit une augmentation de 20,442 tonnes par rapport à 1969. Bien que vers la fin de 1970 la demande de pâtes kraft à fleché reflétant ainsi le ralentissement des affaires en général, la compagnie conserve une forte position sur ce marché. L'usine de Québec a porté sa production de pâte au bisulfite écru à 71,624 tonnes, soit une augmentation de 35% par rapport à 1969. La demande de pâte chimique a faibli en Amérique du Nord au cours des derniers mois de l'année 1970, mais le marché d'outre-mer est demeuré ferme et le volume de nos ventes fut plus élevé qu'en 1969.

CARTONS ET PAPIERS KRAFT

PRODUITS CHIMIQUES

La production des cartons et papiers kraft à l'usine de Dryden s'est élevée à 65,671 tonnes, soit 1,996 tonnes de plus qu'en 1969. Le marché du papier principalment en ce qui a trait aux papiers d'emballage et aux papiers fins fut faible encore une fois à cause de la baisse des affaires en général. Les efforts entrepris en vue d'améliorer la qualité des produits et afin de renforcer leur position sur le marché des papiers fins se sont poursuivis à Dryden.

L'usine de Québec a produit 27,321 tonnes de carton cette année, soit une augmentation sur les 25,725 tonnes produites en 1969. La demande de carton fut généralement faible et plus particulièrement à partir de la mi-année, mais la situation s'était considérablement améliorée à la fin de 1970. Bien qu'il soit difficile de réaliser une production maximum dans ces conditions, l'usine a fonctionné sans arrêt pendant toute l'année.

L'usine de Toronto d'Acme/Gulf a produit 23,761 tonnes de carton pour doubler et onduler, soit une augmentation de 1,873 tonnes par rapport à l'année 1969. PRODUITS TRANSFORMÉS ET EMBALLAGES

La division des emballages de carton ondulé d'Acme/Gulf augmenta le volume de ses ventes en dépit d'une concurrence de plus en plus vive. Un programme en vue d'améliorer les installations et les méthodes de travail s'est poursuivi afin de faire face aux nouvelles demandes du marché et en vue de faire contrepois aux taux plus élevés de fret et de de main-d'oeuvre. Les ventes dans le domaine de la distribution du papier et des emballages ont augmenté par rapport à 1969 en dépit de la concurrence importante faite par des importations américaines.

Woods-Dryden Paper Bags Ltd. a produit presque à plein rendement durant l'année entière. Au début de l'automne, l'exploitation fut transférée à une nouvelle usine moderne établie par la compagnie à Inkster Industrial Park à Winnipeg, d'où le marché sera satisfait de façon plus efficace. Les des installations permettront d'augmenter la production lorsque les conditions du marché seront propices.

BOIS D'OEUVRE

Au début de l'année, la demande de bois d'oeuvre est tombée à un très bas niveau et les prix ont fléchi de façon importante. Le volume des ventes de Colenso Lumber fut conséquemment inférieur à celui anticipé et l'installation d'un nouvel outillage fut remise à plus tard dans l'année. Des progrès furent réalisés dans l'amélioration du fonctionnement de cette division pendant cette période afin de mieux tirer partie de la reprise attendue dans l'industrie de la construction et de la consolidation de l'industrie du bois d'oeuvre.

Au nom du conseil d'administration, j'ai l'honneur de vous soumettre le rapport suivant sur les activités de la compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 1970, ainsi que les états financiers combinés et le rapport des vérificateurs.

Bénéfices et dividendes

Les ventes ont dépassé de 6% le chiffre de l'an dernier et elles ont atteint la somme de \$114,052,641. Ce résultat est dû à la fois à l'accroissement du volume des ventes et à l'augmentation du prix de certains produits. Toutefois, l'amélioration à laquelle nous aurions pu nous attendre fut annulée d'une part par des prix sans cesse croissants de la main-d'œuvre, des matières premières et des services et d'autre part par une sérieuse perte inattendue et incontrôlable de revenus qui a résulté de mesures prises par le gouvernement en mai 1970 pour libérer le cours du taux d'échange du dollar canadien. Vu le fait historique que la plus grande partie de nos produits sont vendus par contrats dont les prix sont payables en fonds américains, il en est résulté à la compagnie un coût d'environ \$2,600,000 dans les sept derniers mois de l'année financière et le tout continuera tant et aussi longtemps et dans la mesure où le dollar canadien demeurera au-dessus du taux fixe d'échange auquel nos contrats furent négociés.

Les bénéfices nets se sont donc élevés à \$3,158,859 ce qui comprend une réduction d'impôt de \$746,246 laquelle résulte d'un report des pertes encourues antérieurement par la compagnie affiliée dont les états financiers sont combinés. En 1969 les bénéfices nets combinés s'élevaient à \$4,002,549, ces chiffres comprenant une réduction d'impôt similaire de l'ordre de \$834,473.

Comme au cours de l'année précédente, la compagnie a déclaré des dividendes de 36 cents par action ordinaire, le montant total versé à ce titre s'élevant à \$1,944,695. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées 4½ % au taux de 28,125 cents par trimestre, se sont élevés en 1970 à \$454,379.

Production par usine	TONNES	1970	1969
USINE DE QUÉBEC			
Papier journal		309,835	317,751
Pâte au bisulfite écrue		71,624	53,168
Carton		27,321	25,725
		408,780	396,644
USINE DE DRYDEN			
Pâtes kraft blanchies et écruées		126,658	106,216
Papier et carton kraft		65,671	63,675
		192,329	169,891
USINE DE TORONTO			
Produits pour doublure et carton à ondules		23,761	21,888
TOTAL		624,870	588,423
PRODUITS TRANSFORMÉS ET EMBALLAGES			
Produits transformés		84,398	83,750
PRODUITS CHIMIQUES			
Usines de Dryden et de Brandon		60,154	48,440
Usine de Québec		30,850	33,724

Administrateurs

T. E. G. BAKER
Londres (Angleterre)
Administrateur à la retraite

J. R. CRAIG
Toronto (Ontario)
Président et directeur général,
Canadian Wallpaper Manufacturers Limited

M. J. FOLEY
Québec (P.Q.)
Vice-président de la compagnie

HAZEN HANSARD, c.r.
Montréal (P.Q.)
Associé de Ogilvy, Cope, Porteous,
Hansard, Martier, Montgomery & Renaut

A. C. HILL
Montréal (P.Q.)
(avocats et procureurs)

Président, Anglo Paper Products, Limited
K. S. HOWARD, c.r.
Montréal, (P.Q.)
Associé de Ogilvy, Cope, Porteous,
Hansard, Martier, Montgomery & Renaut

T. S. JONES
Toronto (Ontario)
Vice-président, papier et produits
connexes, de la compagnie

B. D. ROSE
Toronto (Ontario)
Président, Acme Paper Products
Company Limited

S. T. F. RYDER
Londres (Angleterre)
Président du conseil et directeur
général, Reed International Limited

RENALT ST-LAURENT, c.r.
Québec (P.Q.)
Associé de St-Laurent, Monast, Desmeules
& Walters (avocats et procureurs)

W. E. SOLES
Québec (P.Q.)
Président et directeur général
de la compagnie

P. H. SYKES
Londres (Angleterre)
Président du conseil adjoint,
Reed International Limited

JAMES WINN
Québec (P.Q.)
Directeur de la division du Québec

Direction

Président du conseil:
HAZEN HANSARD, c.r.
Président et directeur général:

W. E. SOLES
Vice-président:
M. J. FOLEY
Vice-président, papier et
produits connexes:

T. S. JONES
Secrétaire:
DAVID YOUNG

Trésorier:
W. D. KING

Secrétaire adjoint:
J. J. WARD

Trésorier adjoint:
W. I. RICHARDSON

Registraire et agent de transferts

pour les actions ordinaires et privilégiées
MONTREAL TRUST COMPANY
Québec, Montréal, Winnipeg,
Vancouver et Halifax

Vérificateurs

Peat, Marwick, Mitchell & Co.

Assemblée générale annuelle

L'assemblée générale annuelle des
actionnaires aura lieu au siège social de
la compagnie, boul. des Capucins, à
Québec (P.Q.), à 15 heures, le
jeudi 15 avril 1971

Table des matières

Conseil d'administration et direction	1
Rapport des administrateurs	2, 3, 4, 5
Etats financiers combinés	6, 7
Notes aux états financiers combinés	8, 9, 10
Etat combiné de la provenance et de l'utilisation des fonds	11
Rapport des vérificateurs	11
Comparaison décennale	12, 13
Filiales et compagnies associées	14

ANGLO-CANADIAN
PULP AND PAPER
MILLS, LIMITED
ANNUAL REPORT
1970